

WILEY Wiley Trading

《市场赢家生存智慧》丛书

高级波段交易

预期、确认、交易期货市场波段的交易策略

(美国) 约翰·凯恩 (John Crane) © 著

(修订版)

Advanced Swing Trading:
Strategies to Predict, Identify, and
Trade Future Market Swings

世界著名投机高手的独门武器
展示卓越非凡的波段交易艺术

廣東省出版集團
廣東人民出版社

WILEY Wiley Trading

《市场赢家》系列书籍

高级波段交易

(美国) 约翰·凯恩 (John Crane) 著

(修订版)

**Advanced Swing Trading:
Strategies to Predict, Identify, and
Trade Future Market Swings**



廣東省出版集團
廣東經濟出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高级波段交易 / (美) 约翰·凯恩著. —修订版. —广州: 广东经济出版社, 2013. 11

(《市场赢家生存智慧》丛书)

ISBN 978 - 7 - 5454 - 2811 - 7

I. 高… II. ①凯… III. 股票交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 251901 号

Title: Advanced Swing Trading: Strategies to Predict, Identify, and Trade Future Market Swings by John Crane,

ISBN: 978 - 0 - 471 - 46256 - X

Copyright © 2003 by John Crane.

All Rights Reserved. This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder

版权所有。本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权。未经版权持有人事先书面许可, 对本书任何部分不得以任何形式复制或传播。

版权合同登记号 19 - 2013 - 105

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	18 2 插页
字数	193 000 字
版次	2013 年 11 月第 1 版
印次	2013 年 11 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 2811 - 7
定价	48.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

致 谢

无众人之相助，本书不可能出版。

在此特别致谢：Joseph Kellogg, Melissa Hughes, Peggy Anderson, Steve von Furstenrecht, Darren Lalonde, Jaye Abbott，以及我的女儿 Anastasia。各位对本书的宝贵贡献，不可估量。

愿将此书献给我的夫人 Angela、我的两个女儿 Ana 和 Holli——我生命中的至爱亲人。

前言

不断扩充知识，完善现有理论，是人的天性。我在完成了《交易员手册：反转日现象》（*The Reversal Day Phenomenon*）之后，就继续研究我的作用/反作用理论，以完善和充实我这独一无二的交易方法。也可以说是偶然吧，我发现了一套应用时间、价格和形态，来预期市场波动的全新方法。在本书中，我就要与大家分享这令人激动的新发现。

本书所讲述的作用/反作用理论，是综合了市场价格、时机选择方法和确认形态三方因素，来增强对市场未来波动的可预测性。我会一步一步地讲述作用/反作用理论，解释市场是如何完成一个可以预测到的循环。我把它称作反作用循环。利用这项技术，交易员能够预测新趋势的起始点，还能推断出这个新趋势的时间和价格中心点，以及这个新趋势的结束。

本书中，推断市场未来价格的方法是一项独特的技术。这种方法以前未见出版。利用反作用循环中的作用线和反作用线，我会讲述如何推断出主要趋势反转的时间和价格。反作用循环能告诉交易者，市场将要进行的是主要趋势的反转，还是仅仅对前期主要趋势的调整。

读过本书前些章节后，读者最常产生的疑问之一，就是本书中讲述的方法是否适用股市？答案是：适用！本书的第15章专门

讲述了反转时间在股市上的应用，同在期货市场上的应用一样有效。因为我的经验主要来自期货市场，所以本书的大多数例子均选自期货市场。可是，这并不意味着所讲的技术仅仅适用于期货市场。

我的愿望是，本书的内容能增加你对真实市场行为的认识，并且在你自己对市场的分析中得到证实。

导论

1999年下半年，我曾参加过一个居住社区的小型聚会。聚会中，有一位主妇正给那些愿意聆听她意见的人提供炒股建议（让我吃惊的是，真有许多人在洗耳恭听）。这位主妇，大讲特讲她的投资俱乐部如何成功（所谓俱乐部，实际就是一个妇人小组，她们都来自当地的一家计算机公司）。另外，她认为，科技股票正处于上升的起始阶段，所以她和丈夫正把大部分的退休储蓄金投入到科技股中。“这是新经济！”她振振有词地说，“如果你现在不买，你将错失良机！”

记得就在这次聚会的前几天，我看到一个商业频道的电视节目把一个年轻的市场分析师近乎当作名人般推崇。他宣称在过去的两年中，他推荐的股票都很准，收益率达到两位数。而他年仅28岁，从事股票这行才6年。他自以为是地预测，道琼斯工业平均指数在未来6个月内，会达到15 000点。

我太太的一位女友，也告诉我太太说，她丈夫如何利用午餐时间，回家在互联网上做股票的日内交易，并且做得极棒，甚至考虑辞去工程师的工作，专职炒股。

我公司里的一个交易客户也打来电话，叫我把他大部分的资金投入到纳斯达克期货上，还说他已经把自己养老金账户的钱投到了科技股上。

当时，整个国家都处于牛市的气氛中。无论你走到哪里，股票市场都是热门话题，似乎一夜之间人人都成了股票专家。真是来钱容易啊！你所要做的，只是轻松地随大流买进并持有就行。只要市场有点小调整发生，总会激起一片“再更多买进”的激动呐喊，因为市场总会像以往那样再次回升！这也是当时绝大多数新投资者们唯一知道的交易策略，而且看起来，好像也就只需要这唯一的策略。

这种景象，让我想起了曾经流传的约瑟夫·肯尼迪与擦鞋童的故事。有一次，约瑟夫·肯尼迪在纽约中心火车站边读报，边让一个擦鞋童给擦皮鞋。这位擦鞋童告诉约瑟夫，他也买进了一些股票，有了一份要发财的美国梦想。擦鞋童的话，让约瑟夫意识到，19世纪20年代的股市牛市行情结束了。他的理由是：“如果连擦鞋童都知道进入股市买进股票，那还能剩下谁没进入股市买进股票呢？既然大家都已跳进了股市，那市场就只能下跌，没有其他路可走了。”于是，约瑟夫·肯尼迪把他的资金从股市中撤出，从而躲过了1929年的股灾。

就在那次社区聚会之后的第13周，纳斯达克升到了顶点！接下来的3周，纳斯达克下跌的幅度超出了过去20周的上升幅度；在随后2周的反弹调整之后，纳斯达克再次崩盘下跌，4周之内创下新低。到现在，2年之后的今天，纳斯达克依旧在下跌。在牛市暴涨中的全部所得，又全都被市场拿了回去。

和许多人一样，那位社区主妇和她的丈夫损失了大部分的退休储蓄金，不再作股市投机了。我再也听不到那个年轻市场分析师的“高论”了，因为这位年轻的新秀从未有过熊市的经验，不会预期下跌市场的走势。一位交易员打电话告诉我，他的经纪人因为对这类熊市市场中的交易不知所措，受不了这种挫败的折磨和压力，竟然辞职不干了。

实际上，对这种精神上的痛苦和财务上的损失，如果投资者花些时间，努力学习点市场行为的知识，大都可以避免。当所有缺乏经验的投资者竞相追逐行情时，实际市场上正到处飘舞着警示的红旗。一些精明的投资者，看到了这些警示并采取了相应行动。就在市场快要上涨到顶点时，我正在旧金山的一个研讨会上讲授反转时间及作用/反作用理论（即本书的主题）。当我讲授完毕后，一名在以前的研讨会认识的与会者走上前来，拿出一份道琼斯平均指数图，应用我的时机选择指标和反转形态在图上进行分析。他对我说，根据这份图表分析的结果，他已经从科技股中撤出全部资金，打算做空道琼斯期货。此人正是我们要效仿的典型范例。他花了必要的时间，努力培训自己市场行为方面的知识，从而在交易中得到了近 100 万美元的利润回报。培训帮助他看到了市场的顶部，并认识到需要从市场中彻底退出来。

现今，在“急于求成”的交易氛围中，投资者和交易员都缺乏耐心。可是，如果你研究一下过去和现在那些成功交易者的成功之路，你就会发现他们有许多共性。在全部共性中，最为重要的是耐心、纪律和情愿为成功进行长期艰苦努力的工作。成功的交易者明白，稳定赢利之路不是来自于能打探到内幕消息和过于丰富的知识，而是来自于对人类行为的理解和对人类行为如何转化成市场行为的认识。这项准则，从 18 世纪美国中西部边陲的期货交易开始，甚至再远追溯到 1640 年开始的郁金香球茎期货交易，一直到现在都没有改变。

20 世纪初期伟大的交易者——杰西·利弗莫尔说，作为交易者他成功的关键是理解市场行为并迅速止损。杰克·斯瓦格（Jack Schwager）在他的《市场奇才》（*Market Wizards*）中，采访了保罗·杜德·琼斯（Paul Tudor Jones）——当代最成功的交易者之一。保罗·杜德·琼斯坚持认为，他的成功很大程度上是因

为能快速止损。如果他设想的“市场应该的走势”没有出现，他就出场。

有几百万人涉足投机市场，可是只有其中很小部分的人肯花时间来努力学习如何交易。虽然没有交易成功的圣杯，但是你却可以获得指路地图和警示信号，来引导你向你的目标前进。

有趣的是，我发现使用新技术（更快的计算机和更高级的软件），并没有使当今的交易员，比起昔日仅用铅笔和绘图纸的交易员，交易得更出色或更成功。

没错，有很多讲述交易者用一笔交易赢得暴利的故事，甚至还是一连串的暴赚交易。这样的事总会发生，提供赚取暴利的机会是投机市场的天性。可这种时机转瞬即逝，所以你要时刻做好抓住机会的准备，当大好时机降临时为己所用。不幸的是，能抓住大好机会暴赚的交易者总是极少数，而绝大部分的交易人员办不到。鼓舞人心的是，从长期的角度看，对那些有成功的渴望，具备奉献精神和优秀职业道德的人，成功是可望而可及的。

当我写这篇导论时，一位来自我居住城市的年轻人准备参加奥运会的滑雪比赛。他和他的哥哥很小就开始了滑雪。一位朋友问他的哥哥，对弟弟能成为奥运会滑雪运动员，而且还是夺得奥运金牌的热门人物有何感受时，他的哥哥回答：“我滑雪比他好。”当问他为什么没有像弟弟一样成为奥运会选手时，他说：“很久以前我就不滑雪了，那时我对有关滑雪的一切事都很厌倦。对我来说，滑雪不是一件值得我全力以赴去做的事。”他的话清楚地表明了成功与失败的区别。人一定要坚信，将来的回报定会大于现在的努力。

本书可不是财富之路或零风险赢利之类的书。要掌握本书内容，需要你聚精会神，认真地研究学习。当你通读了全书，认真研究了案例及解释说明后，你会很快认识到本书提供的信息

和指标所具有的极高价值。

书中我会与你分享一些技术指标，这些指标正是上文那位旧金山研讨会先生所用的指标。正是这些指标，在道琼斯指数接近创历史高点时，告诉他离场时机到了。本书还要介绍一位取得骄人业绩的交易员，一年之内先后两次，把起始资金 10 万美元的账户，做到了 150 万美元。他就能耐心地等待着真正市场时机的出现和市场行情的孕育成熟，然后才行动。本书会叙述和图解他使用过的、非常有效的一种入场形态。

本书讲述是时间、价格、形态以及整体的市场行为。这可不意味着这是一个拿来即用的操作系统。本书注重的是帮助你理解市场行为，让你看清正在发生的市场波动，以及推断出下一步极大可能发生的市场波动。

我的目标是提供读者知识和树立读者的自信心，使得读者能把从本书所学的融合到最适合其本人所使用的交易方法之中。因为本书的大部分内容是预测趋势衰竭和趋势翻转，这或许对一些熟悉传统技术分析的交易者显得有些不合常规。书中所述的反转日和作用/反作用技术对股市和商品市场同样适用。而且，在日图和日内图上特别有效。我还会介绍反作用波段和反作用循环的概念。我强烈建议读者能应用这两项技术。

在过去的几年中，许多投资者转变成了交易员。这是很自然的现象，因为从投资者到交易员的转变，不需要什么额外的技能与经验，比较容易实现。当今的社会环境资讯发达，再加上轻易致富的诱惑力，投机交易的蓬勃发展如同 18 世纪中叶的淘金热，这种潮流显然还得到媒体的吹捧。本书中，我讲了一种简单而客观的方法，以确定市场的方向和确认进行中的市场反转。虽然没人能不犯错误，可是我相信学会本书的方法会给交易者极大的优势，并减轻因缺乏市场行为知识而盲目交易所带来的压力。具有

观察市场的能力，对自己作出的交易决定充满自信，对交易而言，具有黄金般的价值。

投机交易是当今经济社会中仅存的，能提供大好机会的领域之一。在投机交易中，人人机会平等。可是对个人而言，用少许的零花钱为起点，最终投机交易变成百万富翁，终归是极为个别的事例。所以，我并不认为读过本书的读者，会瞬间全部都变成超级交易者。但是我坚信，本书的内容会提供你观察市场的新视野，进而提高你的个人交易水平。

目录

前 言	1
导 论	3
第 1 章 秩序隐于混沌	1
4 市场价格领先于市场基本面	
5 技术分析——到底是什么	
6 市场价格波动的普遍规律	
7 技术指标	
8 技术指标的滞后面	
9 同中有异	
第 2 章 何为反弹波段	13
17 逆向计算	
18 向前计算	
18 确定反弹波段结束	
20 常见错误	
22 如何确认反弹波段	

25	上升趋势的市场	
26	时间或价格，谁更关键	
27	延伸计算	
第3章	波段交易、反弹波段	29
32	时间和价格	
39	随市场动量而动	
47	两天法则	
53	日内价格图的波段交易	
第4章	反作用循环	57
58	反作用循环起点	
60	第1个反弹波段	
62	反作用循环中心	
64	反作用循环向前计算	
71	反作用循环不同结束方式	
第5章	反作用线	73
75	作用线/反作用线	
88	趋势并未按预期结束时的对策	
第6章	交易时机	91
93	市场固有支撑和阻力价位	
94	买入/卖出窗口计算方法	

98	强趋势市场价格回撤
102	买进/卖出窗口计算的更多举例
第 7 章	反转时间、江恩扇形 107
109	江恩扇形
110	江恩扇形结构
111	确定江恩扇形起始点
111	江恩线穿越
114	江恩线之间交易
116	利用江恩线交易
120	利用江恩扇形和买进/卖出窗口进行交易
第 8 章	市场玄机泄露 127
129	价格形态
130	反转价格形态
131	反转日出现价格新高
133	反转日出现价格新低
134	其他反转形态
134	假突破反转形态
140	逆向跳空反转形态
145	跳空反转形态
147	跟踪日
152	持续形态
152	跳空持续形态

154	强势挺进持续形态	
160	主要反转价格形态	
第 9 章	时间、价格、形态	169
第 10 章	形态非精确吻合	177
第 11 章	牛市熊市背离	191
194	SSTO 作为时机选择指标	
第 12 章	当市场循环难以发现时	201
206	新反弹波段的利用	
213	利用新反弹波段画出作用线/反作用线	
第 13 章	长期趋势 vs. 短期趋势	219
220	A - B - C 调整形态	
226	5 浪价格形态	
第 14 章	把握价格机会	231
232	作用线/反作用线	
第 15 章	股票市场应用	241
242	反转时间分析方法适用股市吗	

第 16 章	知识才是力量	249
251	有关价格图时间的说明	
251	需要帮助，勿逞英雄	
第 17 章	卷终寄语	255
258	再下一步	
258	你会需要这些	
259	风险声明	
附录：价格图基础知识	261
262	棒线图必备知识	
268	价格图术语注解	
270	支撑位与阻力位	